



2010-4-30 星期五

中粮期货

姓名:王惠玲

韦 灿

中粮期货白糖周报

第 184 期



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



国际情况

一、行情回顾

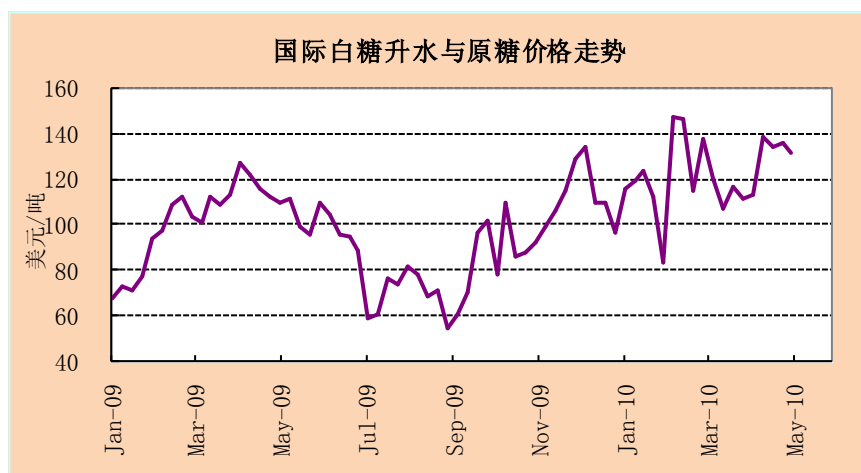
ICE#11 原糖

合约	开盘	周高	周低	收盘	周涨跌
1005	15.81	16	14.55	15.1	-0.56
1007	15.96	16.12	14.81	15.29	-0.46
1010	16.67	16.77	15.50	15.88	-0.56
1103	17.28	17.41	16.3	16.67	-0.46
1105	16.89	17.1	16.11	16.47	-0.40
1107	16.9	16.99	16.09	16.37	-0.35

LIFFE#5 白糖

合约	开盘	周高	周低	收盘	周涨跌
1008	484.5	488	455	465	-16.80
1010	461.1	461.6	431.7	441.2	-15.80
1012	455.4	458.3	430.2	438.7	-15.50
1103	462.2	462.2	440.4	446.7	-15.50
1105	456.7	456.7	441.3	447.2	-13.50

国际白糖升水





二、现货价格

截至4月29日这周，国际糖价继续震荡下跌，纽约原糖1005合约累计下跌0.56至15.1美分/磅，伦敦白糖1008合约累计下跌16.8至465美元/吨。本周国际糖价创下了一年以来的新低，并在低位收盘。市场的下跌趋势仍未走完，仍然在寻找底部的过程中。基本面的情况不是太乐观，巴西增产的预期给市场造成很大压力，巴西全国商品供应公司Conab周四在对新榨季的第一次估产中表示，10/11榨季全国可入榨甘蔗量估计为66430万吨，增幅为9.9%。其中，占比重90%的中南部地区产量预计为59620万吨，与近期巴西圣保罗甘蔗工农联盟Unica预计的59590万吨相当接近。此外，印度本榨季的实际食糖产量也远超前期的预计，一直牵制着每一波价格的反弹。目前对印度的最终产量预期为1900万吨，而刚开榨时的预计为1400万吨；更为悲观的估计是，今年汛期恢复正常之后，印度又将从进口国变为出口国。在国际糖市剧烈震荡下，买家也不急于购糖，糖价将因此承受较大的下行压力。另外，由于美元指数强势走高，近期整个商品市场普遍表现疲软，CRB指数跳空下行，原糖也延续了原有的跌势。从技术上看，前期低点的下破意味着价格已经脱离了前期的震荡区间，重新步入下跌通道，如果15美分支撑失效，后市下行空间或将进一步扩大。估计7月原糖合约在5月份可能会跌到12-13美分。

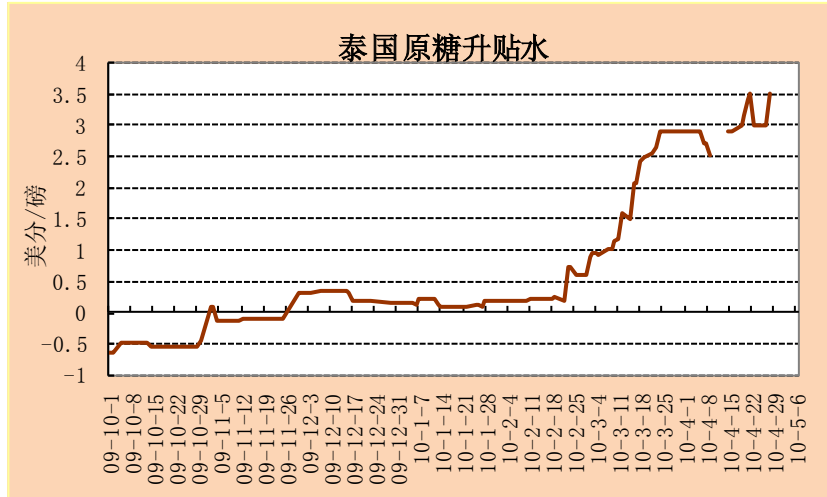
1、国际食糖现货情况





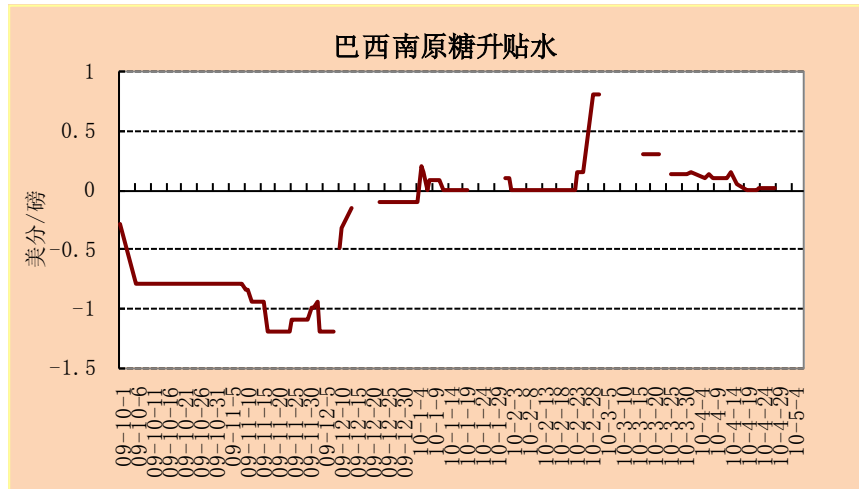
2、泰国食糖现货情况

由于目前泰国已结束 09-10 制糖年的生产，糖产量低于先前的预期，糖厂手中已经没有多少糖可卖，导致食糖库存量减少，最近亚洲糖价已出现上涨，但市场观望气氛浓厚。目前 5-7 月份交货的泰国原糖的报价对 ICE 糖市 1005 期约糖价升水已高达 300 个点。



3、巴西食糖现货情况

由于供给增加以及市场方面对宏观层面的担心导致国际糖价创新低，本周巴西糖市的交易几乎陷入停顿。需求依然很疲软，估计中国、俄罗斯，甚至美国等国的买主要再过数周才会买糖。最近巴西产高等级原糖（VHP 原糖）的成交价对 ICE 糖市 1005 期约糖间的升水为 0-2 个点。

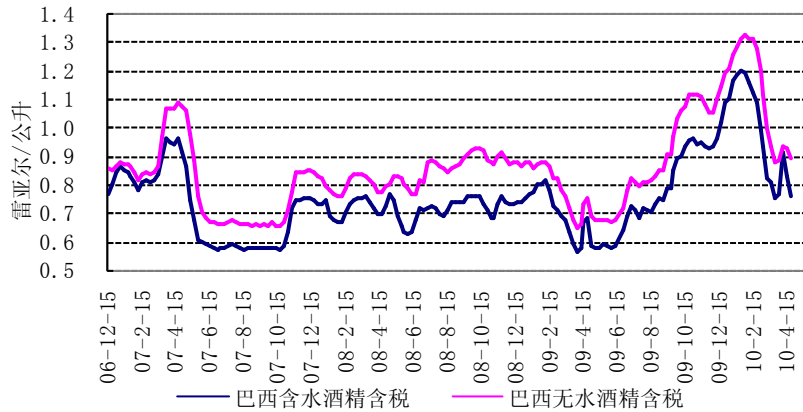


4、巴西酒精价格

据巴西圣保罗大学应用经济高级研究中心数据，4 月 23 日一周，巴西国内含水酒精价格为 0.7624 雷亚尔/公升，无水酒精价格为 0.8954 雷亚尔/公升。



巴西酒精价格与美国酒精期价对比



5、巴西港口待装运量统计

据巴西 Williams 船务公司本周三公布的数据，截至 4 月 15 日进入巴西港口装运食糖的船舶数量维持上一周的 25 艘，港口等待装运的食糖数量已从上周的 635,439 吨增至 713,794 吨。

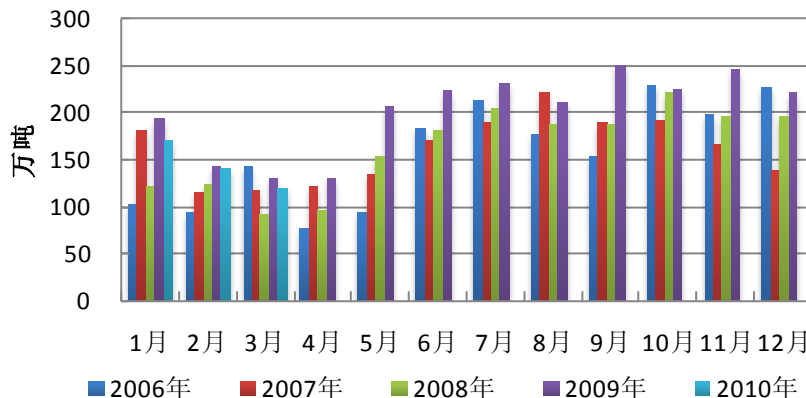
计划出口 (万)

日期	待装船 (艘)	吨)	Santos	paranagua	maceio
2010-3-24	25	68.12	58.505	2.802	2.75
2010-3-31	20	51.22	38.51	6.297	3.913
2010-4-7	25	63.55	40.6	0.945	12.53
2010-4-14	25	71.38	48.37	2	10.06

6、巴西食糖和酒精月度出口统计

据巴西外贸部公布的数据显示，2010 年 3 月份巴西的食糖出口量约为 120 万吨，略低于去年同期的 130 万吨，低于今年 2 月份的 140 万吨。3 月食糖出口包括 966,600 吨原糖和 319,800 吨白糖。

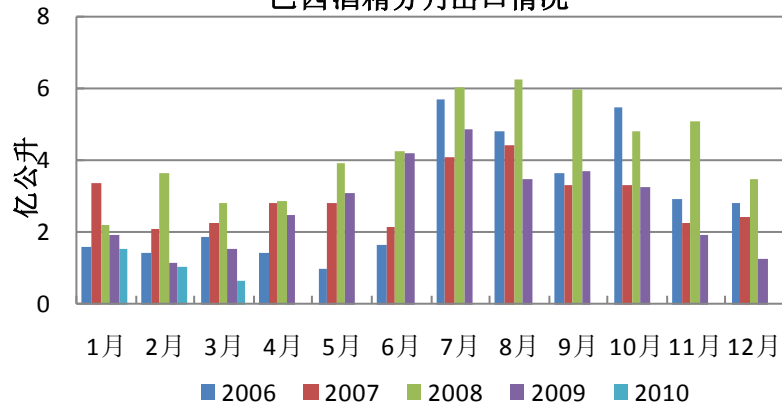
巴西食糖分月出口情况



2010 年 3 月巴西的酒精出口量不仅从 2009 年同期的 1.57 亿公升降至 6,800 万公升，还低于今年 2 月份 1.043 亿公升的出口量。随着混合燃料汽车在巴西的走俏，国内市场对酒精的消费需求持续强劲。不过，出口到诸如美国等消费市场的酒精量仍不会很大。



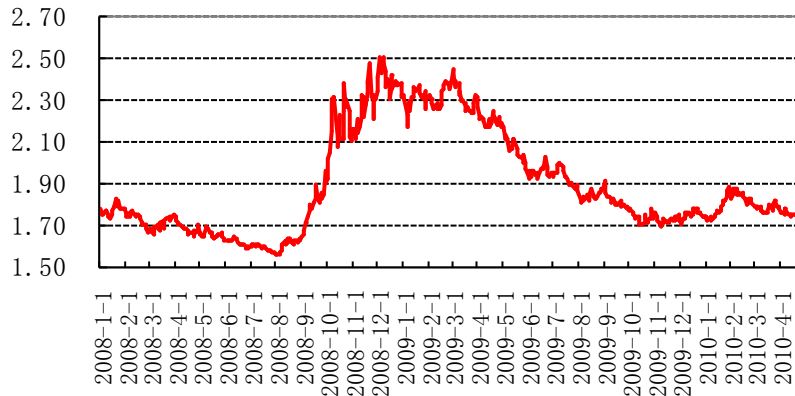
巴西酒精分月出口情况



7、巴西雷亚尔走势

本周美元与雷亚尔之间的兑换比率从一周前的 1: 1.7643 跌至 1: 1.7288。

巴西雷亚尔汇率



国内情况

一、行情回顾

SR1009 价格统计

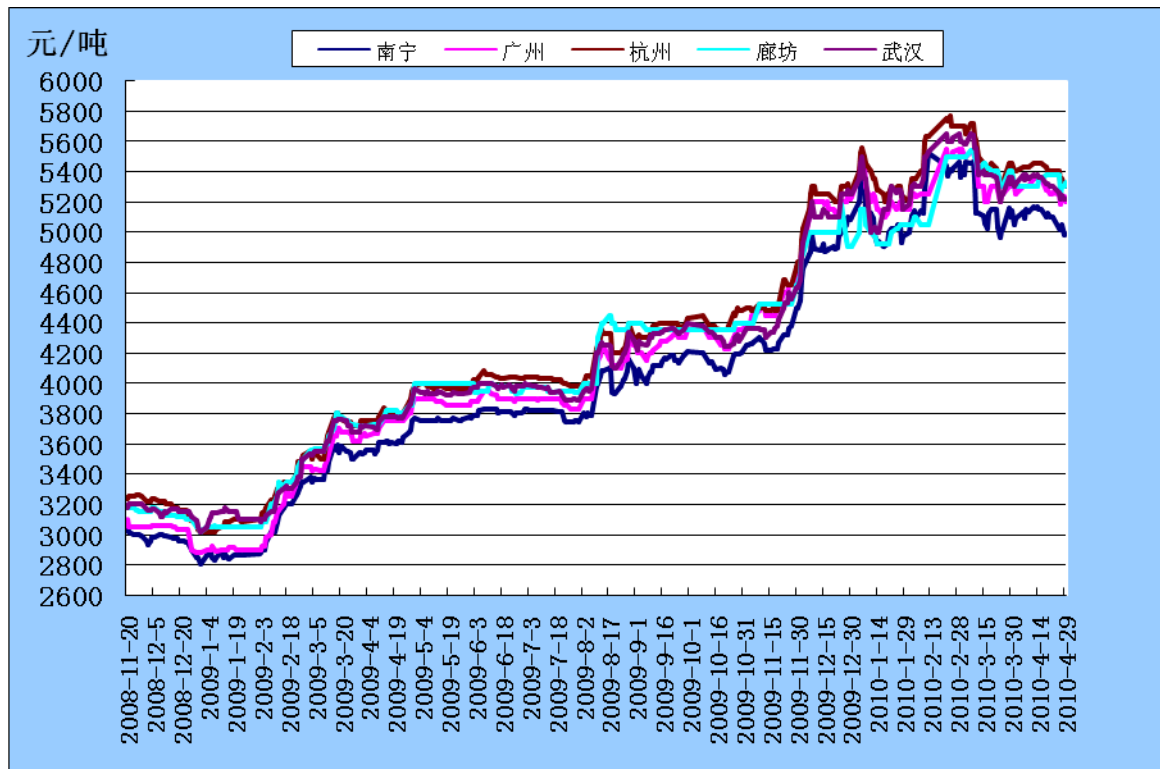
日期	开盘价	最高	最低	收盘	涨跌
2010-4-26	5200	5210	5086	5124	-107
2010-4-27	5124	5128	5068	5121	-19
2010-4-28	5052	5160	5051	5136	+35
2010-4-29	5105	5129	5061	5088	-40
2010-4-30	5120	5122	5080	5101	+12

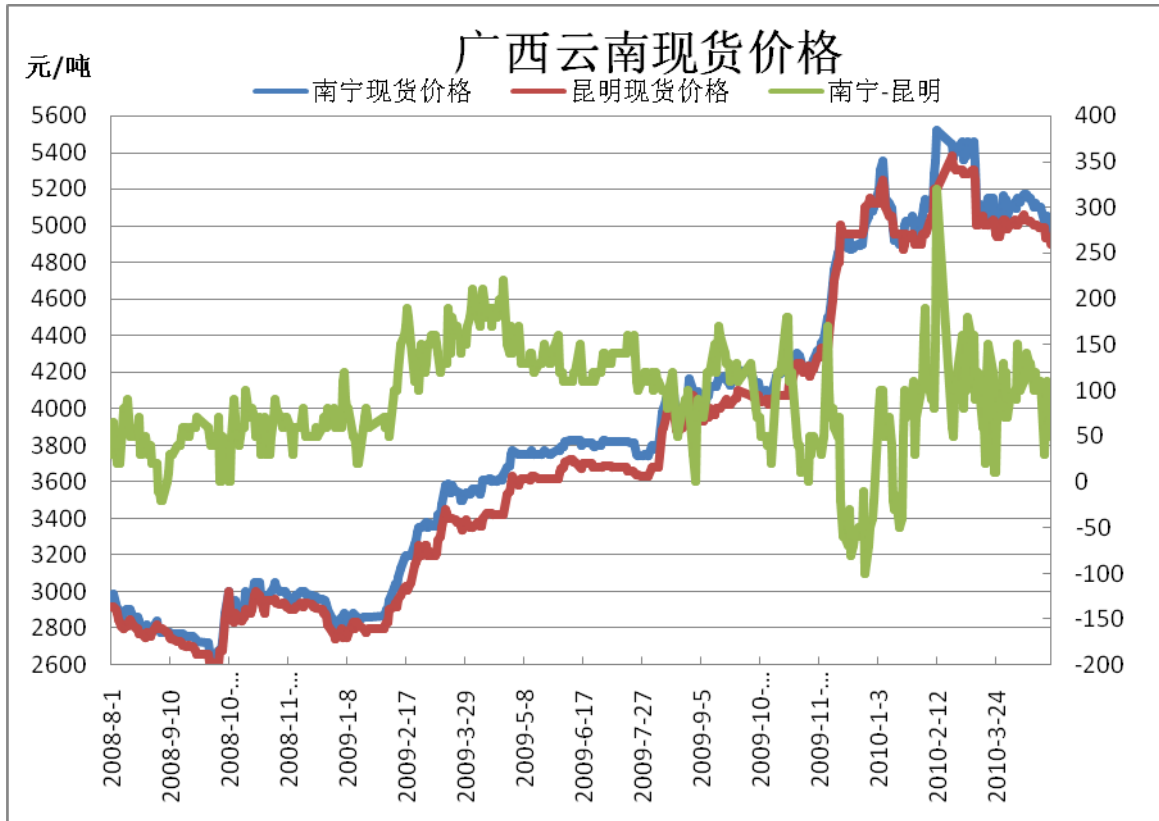


SR1101 价格统计

日期	开盘价	最高	最低	收盘	涨跌
2010-4-26	5089	5091	4984	5013	-88
2010-4-27	5004	5007	4940	4986	-39
2010-4-28	4920	5006	4909	4977	+6
2010-4-29	4949	4972	4880	4926	-44
2010-4-30	4955	4967	4914	4938	+12

二、现货价格





市场结构分析

一、CFTC 持仓分析

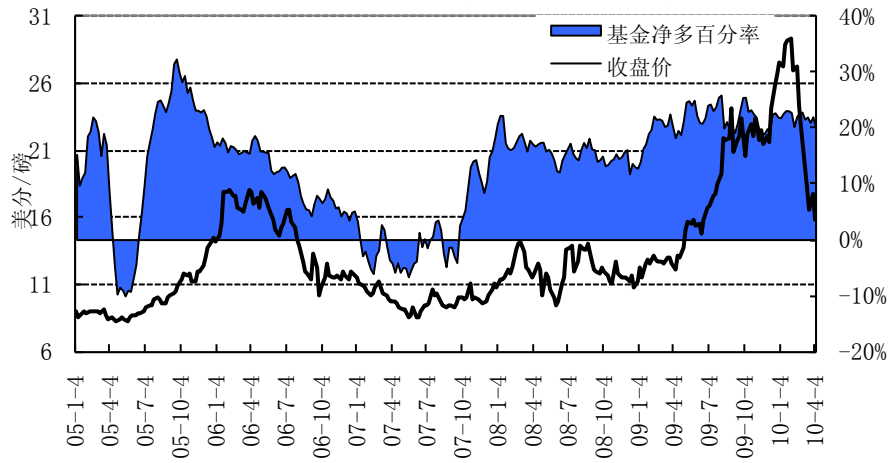
根据 CFTC 报告，截止 4 月 20 日这周，基金在原糖上减持 5364 手多单，同时减持 4062 手空单，基金净多单由上周的 141098 手减至本周的 112858 手。指数基金在原糖上的净多单由上周的 169666 手减至本周的 53691 手。

#11 糖

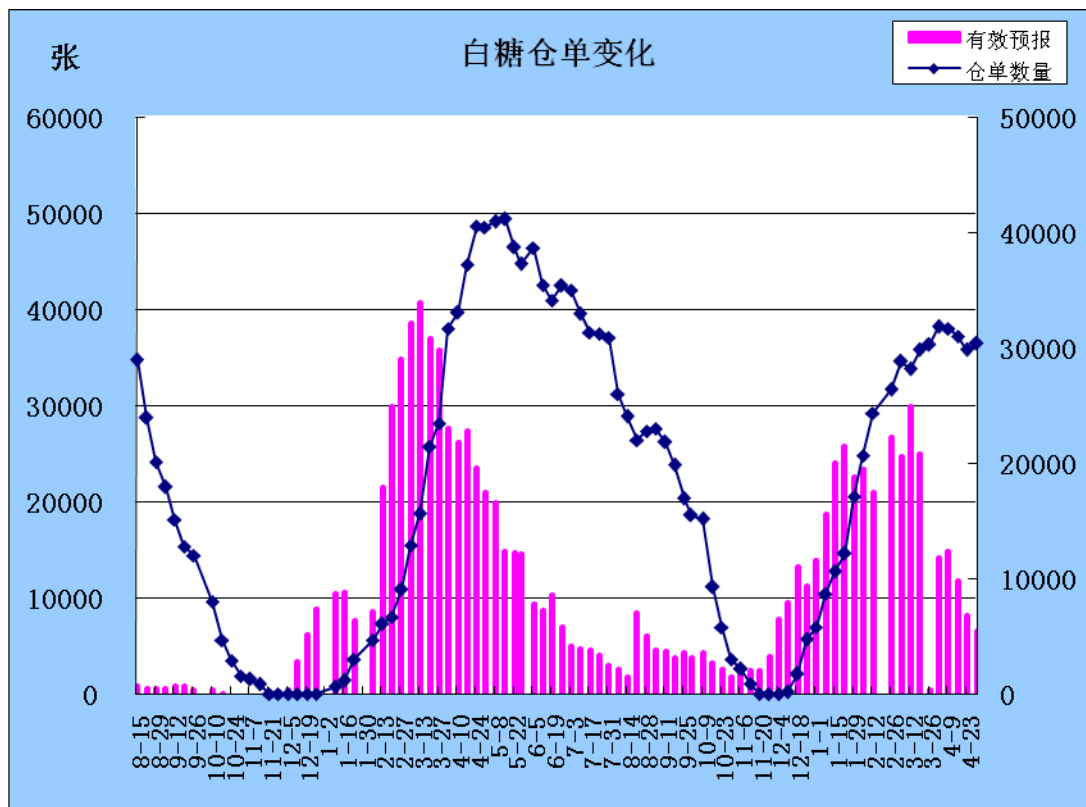
	基金部位			商业部位		合计		散户部位	
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
本周持仓	186,975	45,877	75,160	368,820	523,730	630,955	644,767	56,032	42,220
增减	-5,364	-4,062	5,855	-12,929	-15,012	-12,438	-13,219	-4,130	-3,349



中粮期货图表：ICE原糖基金净多百分率



二、国内持仓分析





郑州商品交易所套期保值持仓数量表

2010-4-30

会员号	合约号	多头数量	空头数量
光大期货	SR005	0	658
首创期货	SR005	955	0
经易期货	SR005	0	1800
北京中期	SR005	0	5564
中粮期货	SR005	0	2040
万达期货	SR005	671	200
经易期货	SR007	0	2000
长城伟业	SR007	20	0
中粮期货	SR007	0	2800
中国国际	SR007	0	1441
经易期货	SR009	0	5000
兴业期货	SR009	0	4710
中粮期货	SR009	0	10000
上海中期	SR009	0	5000
中粮期货	SR011	0	600

技术分析及操作建议



美元指数 日线



No11糖05 (SGHK) <日线>



NYBOT 原糖 5月 日线

白糖1009 (032309) <日线>



CZCE SR1009 日线

白糖1101 (031301) <日线>



CZCE SR1101 日线



综合分析：

本周（4月26-30日），郑糖迎来盘局打破后较明显的单边下行行情，主力1101合约最高5091，最低4880为年度新低点，周波动幅度211点。主导行情的仍然是美糖走势，同时还有本周召开的云南糖会。

我们再回顾前两周持续关注的几个焦点问题，它们在本周都得到了不同程度的明朗，对行情也发挥了不同程度的影响。

1、糖料种植面积及下榨季形势预测。由于各地糖料种植工作仍在进行，面积还没有确切的统计数字，根据会议通报情况，广西难以达到业界预期的8%增幅、广东计划增10%、云南力争持平、北方产区总体计划翻番，下榨季呈增产趋势，除变数和基数最大的广西之外，其他产区的整体目标就是恢复到08/09榨季的产量水平，那么，对下榨季全国产糖量的初步预期就是相对08/09榨季持平略增，即在1300万吨以内。相对今年消费量1400万吨的预期加上增长预期，下榨季仍将存在缺口，关键还是要看国储调控及进口空间。对应市场行情而言，奠定了下榨季的偏好基础，但影响行情趋势的仍是美糖走势和国储调控政策。

2、国储调控态度。会议通报了五一前投放10万吨储备糖以及近期继续加工不少于40万吨原糖的计划，虽然有关部委表示后续调控量可根据市场形势变化进行调整，但在目前国际糖市不断对国内市场施压的情况下，调控的潜在压力仍使市场心态更为看淡，也使当前市场更注重外盘走势的影响。

3、美糖的前低点支撑有效性。尽管春节以来相对美糖的“腰斩”行情郑糖跌幅不算太大，但近段时间美糖对各个关键技术位的突破下行，仍然成为郑糖行情转势的关口。本周美糖连创新低打破15美分防线，加上国内放储调控，郑糖主力1101合约在5000的防线被有效下破，并创下年度新低4880。

近期的盘局在以上这些因素的综合影响下选择了跌势，那么，下一阶段的行情发展及本榨季纯销售期的行情走势又将如何？笔者认为，主要的影响因素有以下这几个方面：

1、仍然是美糖走势。这主要决定进口量对国内实际供求状况的影响程度，以及国储调控的态度。

2、消费量。包括进入5月份以后的消费旺季表现，以及市场对盘面仓单接受情况。

3、糖料种植面积的跟进。

4、天气情况对糖料生长的影响。关注云南5月份的汛期，广西7、8月份的台风降雨天气及9月份干旱的可能，同时，目前广西在前期大旱之后初显的降雨增多存在洪涝可能的现象值得注意，不排除近年天气多变可能会导致的气候异常。

综合来看，目前郑糖的技术性弱势已经确立，但在国内消费持续向好、当季产不足需的大前提下，糖价或将获得一定的支撑，不同级别的技术性反弹有望出现，不过，以上影响因素如不能带来较大的实质性推动力量使美糖和郑糖的技术形态获得有效转变，那么，郑糖的反弹可能将仅仅是反弹，或以震荡偏弱走势为主，宜谨慎看待技术信号对行情趋势的参考作用。

技术方面：

1101合约，以5000一线作为可否进行反弹的心理关口：在5000之上，只有有效收于5060之上才有可能改变技术上的弱势，才有可能再探前期的主要阻力区5110-5150；在5000之下，如不能有效站稳4920一带，则下方暂可看4770。

1009合约，仍关注前期低点5015附近的支撑有效性，如有效下破则可看4890附近，目前的阻力位在5140，上方主要压力位在5230-5260。



联系我们

[客户服务电话] 400-706-0158

网址：www.zlqh.com

[总 部] 北京市东直门南大街 5 号中青旅大厦 1201 室
电话：010-59137000

[北京营业部] 北京市朝阳区北辰东路 8 号汇欣大厦 A 座 401 室
电话：010-84986951

[上海营业部] 上海市浦东新区浦电路 500 号上海期货大厦 2303 室
电话：021-68400926

[大连营业部] 大连市中山区人民路 15-17 号 11 层 Z2 室
电话：0411-39859595

[郑州营业部] 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 1008 室
电话：0371-65613246

[深圳营业部] 深圳市福华一路六号免税大厦 23 层 06 单元
电话：0755-33988789

[南宁营业部] 南宁市青秀区金湖路 63 号金源 CBD 现代城 1325 号
电话：0771-2511558

[杭州营业部] 杭州市滨江区江南大道 288 号康恩贝大厦辅楼 10 层
电话：0571-28058858